

MARKET STRATEGY

สรุปลตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,550.28 จุด ลดลง 5.78 จุด (-0.37%) มูลค่าซื้อขาย 54,924.46 ล้านบาท หลังพีทซี เรตติ้งส์ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐ แม้ได้ปัจจัยบวกระยะสั้นๆ หลังพรรคเพื่อไทย ขอเดินทางจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่ไม่มีการคว่ำไถล
Research Highlight: รพท.ยังไม่เปิดประตูขึ้นอัตราดอกเบี้ย // Update การเมืองในประเทศ	
กนง. ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด	<ul style="list-style-type: none"> • ผลประชุม กนง. ออกมาตามคาด ที่ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น 0.25% สู่ระดับ 2.25% • โดยเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกสินค้าหดตัวในระยะสั้น ส่วนหนึ่งตามเศรษฐกิจจีนและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ฟื้นตัวได้ช้า แต่คาดว่าน่าจะปรับตัวดีขึ้นในระยะข้างหน้า ขณะที่สถานการณ์การเมืองที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง • ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปประเมินว่าจะปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงแต่มีแนวโน้มทรงตัว โดยมีปัจจัยกดดันจาก ต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับเพิ่มขึ้นหากปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงกว่าคาด • ด้านแนวโน้มทิศทางอัตราดอกเบี้ยของไทย กนง. ยังไม่ได้เปิดประตูยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี (27 ก.ย. และ 29 พ.ย.) แต่ก็ให้ภาพว่าเข้าใกล้ปลายทางแล้ว ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกลับมาเป็นบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าหากเฟดไม่ได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบ 19-20 ก.ย. รพท. ก็มีโอกาสสูงที่จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยตาม • ด้านสถิติย้อนหลังของ SET Index หากการรพท. เริ่มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังจากปรับขึ้นมา 3 ครั้งล่าสุด (ต.ค. 2008, ต.ค. 2011 และ ธ.ค. 2018) พบว่า SET Index มักจะปรับตัวลงในระยะสั้น ผลตอบแทนเฉลี่ย -1.6% (2เดือน) ก่อนจะปรับตัวขึ้นในเดือนที่ 3 และเริ่มมีนัยยะในเดือนที่ 6 (ผลตอบแทนเฉลี่ย +9.0%) โดย sector ที่ outperform ได้แก่ เช่าซื้อ อสังหาริมทรัพย์ สินค้าปลีก สื่อสาร • ส่วนระยะสั้นเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารจาก Loan yield ที่สูงขึ้น เราแนะนำสะสม BBL (คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งที่สุด) KBANK SCB กลุ่มประกันจากแนวโน้ม ROI ที่เพิ่มขึ้น BLA TLI
Update ปี จ ฉ ย การเมืองในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> • พรรคเพื่อไทย ประกาศความตั้งใจความสำคัญได้แก่ <ul style="list-style-type: none"> ○ การจัดตั้งรัฐบาลใหม่จะไม่มีพรรคก้าวไกล เสนอคุณ "เศรษฐา" โหวตนายกฯ ในวันที่ 4 ส.ค. นี้ ○ จัดตั้ง สสร. ร่วมกันแก้ไข รธน.60 เมื่อจัดทำเสร็จจะมีการเลือกตั้งใหม่ ปกติใช้เวลา 2-3 ปี (รธน.60 เริ่มร่าง พ.ย. 57 โหวต 7 ส.ค. 59) ○ ยังคงร่วมมือกับพรรคก้าวไกลในนโยบายสุราก้าวหน้า สมรสเท่าเทียม เปลี่ยนการเกณฑ์ทหารเป็นระบบสมัครใจ เป็นต้น ○ เป็นเอกสิทธิ์ของพรรคก้าวไกลในวันที่ 4 ส.ค. ที่จะโหวตนายกฯ ให้หรือไม่ ○ เย็นวันนี้จะทราบว่าจะมีพรรคไหนเป็นพรรคร่วมรัฐบาล ○ เชื่อว่า สว. เข้าใจและจะโหวตให้ ภายใต้เงื่อนไขที่ สว. กังวล เช่น การแก้ไขม.112 เป็นต้น ที่พรรคเพื่อไทยและว่าที่พรรคร่วมฯ แสดงจุดยืนว่าไม่ต้องการแก้ไข • ประเมิน SET Index ปรับตัวขึ้นขารับประเดิมทางการเมือง หากการโหวตเลือกนายกฯ เป็นไปอย่างราบรื่นเสร็จสิ้นภายในเดือน ส.ค. จะเป็นปัจจัยที่สร้างเสถียรภาพทางการเมือง ซึ่งจะส่งต่อไปยังภาพเศรษฐกิจที่รอมาตรการกระตุ้นจากรัฐบาลชุดใหม่ ส่งผลบวกต่อการฟื้นตัวตลาดการเงินและเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมทั้งการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวจากต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ลุ้น SET ระยะสั้นจะปรับตัวขึ้นเหนือ 1560 จุด • หุ่นที่ถูกคาดหวังว่าจะได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนชื่อทางการเมือง แนะนำแก๊งค์กำไร กลุ่มก่อสร้างที่อิงโครงการภาครัฐ STEC CK // คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ SAWAD TIDLOR CBG // กลุ่มทุนผูกขาด CPN CPALL CPAXT // การปรับสูตรค่าไฟฟ้า GPSC GULF EA
ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงขาขึ้นรับ Fitch Ratings ลดอันดับความน่าเชื่อถือ	<ul style="list-style-type: none"> • ตลาดหุ้นยุโรป-สหรัฐ ปรับตัวลงแรงขาขึ้นรับพีทซี เรตติ้งส์ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐ ลงสู่ระดับ AA+ จากระดับ AAA โดยระบุถึงสถานะการคลังของสหรัฐที่มีแนวโน้มถดถอยลงในช่วง 3 ปีข้างหน้า และภาระหนี้สินที่สูงขึ้น โดยพีทซีคาดการณ์ว่ายอดขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐจะพุ่งขึ้นแตะระดับ 6.3% ของ GDP ในปี 2566 จากระดับ 3.7% ในปี 2565 • เป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี จากแนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นสะท้อนผ่าน US bond yield ที่พุ่งขึ้น (รับรู้ประเด็นการจ้างงานภาคเอกชนที่สูงกว่าคาด จากการเพิ่มขึ้นของตัวเลขจ้างงานในธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทำให้เฟดมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้) กระทบต่อ Nasdaq ที่ปรับตัวลงแรงกว่า 310.46 จุด (-2.17%) และดัชนี PHLX Semiconductor Sector ที่ปรับตัวลง 3.8% ทำให้หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี, Growth stock ของไทยมีโอกาสปรับตัวลงตาม แนะนำหลีกเลี่ยง/ขายลดความเสี่ยงระยะสั้น นอกจากนี้ยังกระทบต่อราคาน้ำมันดิบ กดดันกลุ่มพลังงาน • ติดตามตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2 แสนคน. ในเดือนก.ค. (มี.ย. +209K) หากสูงกว่าคาดจะเป็นลบต่อตลาด
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET ปรับตัว Sideway down แนะนำ Trading ในกรอบ 1525-1560 • แนะนำ Selective buy หุ้นกลุ่ม Bluechip ที่ %YTD ติดลบ (Laggard) และมี Beta น้อยกว่า 1 เพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและแนวโน้ม ศก. ที่ถดถอยทั่วโลกได้แก่ KBANK BBL BDMS ADVANC LH หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO หุ้นกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มโรงพยาบาล BDMS BH โรงเรียน SISB

ASL Research Team
ธวัชชัย อัครพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิกุลศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg	Close	Chg	%Chg
SET	1,550.28	(5.78)	(0.37)	US		
SET50	963.01	(3.17)	(0.33)	Dow Jones	35,282.52	(348.16) (0.98)
MAI	462.98	(3.73)	(0.80)	Nasdaq	13,973.45	(310.46) (2.17)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,513.39	(63.34) (1.38)
SET	18.6	15	3.0	Bitcoin	29,440.00	155.00 0.53
SET50	19.6	18	2.6	Europe		
MAI	70.5	2.4	1.5	UK	7,561.63	(104.64) (1.36)
Investor Type				Germany	16,020.02	(220.38) (1.36)
	DAY	MTD	YTD	France	7,312.84	(93.24) (1.26)
SET (MB)				Russia	1,040.15	(15.64) (1.48)
Foreign	(2,500)	(2,500)	(122,249)	Commodities		
Institution	(226)	(226)	45,426	WTI	79.54	(2.41) (2.94)
Proprietary	529	529	(4,064)	Brent	83.30	(2.42) (2.82)
Retail	2,198	2,198	80,886	Natural Gas	2.63	(0.07) (2.81)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	137.30	(2.95) (2.15)
Foreign	(1,863)	(1,863)	(65,520)	Gold	1,933.81	(9.61) (0.00)
Institution	2,816	2,816	36,198	Silver	237.4	(0.03) (0.13)
Retail	(953)	(953)	29,322	Aluminium	2,219.00	(17.00) (0.77)
Most Active Value				Copper	8,618.00	7.00 0.08
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,485.00	(5.00) (0.20)
KBANK	125.50	(0.50)	(0.00)	Rubber	154.40	(5.40) (3.50)
PTTEP	162.50	3.00	0.02	BDI	1,150.00	(27.00) (2.35)
BBL	168.50	(3.00)	(0.02)	White Sugar	683.30	16.40 2.40
BANPU	9.4	(0.35)	(0.04)	Money Markets & FX		
DELTA	114.5	15.0	0.01	US2Y	4.90	0.00 0.04
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.09	0.06 1.41
MASTER	73.50	(2.75)	(0.04)	US30Y	4.18	0.08 2.00
BEB	41.75	(0.75)	(0.02)	FED fund	5.50	0.00 0.00
DITTO	30.75	(0.75)	(0.02)	BOT rate	2.25	0.25 12.50
ETE	1.24	(0.12)	(0.09)	Dollar index	102.60	0.64 0.62
SPA	12.50	0.30	0.02	USDTHB	34.46	0.02 0.05

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันพุธ (2 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดิ่งลงกว่า 2% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. หลังจากฟิทช์ เรทติ้งส์ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบในวันพุธ (2 ส.ค.) สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ โดยนักลงทุนเทขายหุ้น หลังฟิทช์ เรทติ้งส์ ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ

(-) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดร่วงหลุดจากระดับ 80 ดอลลาร์ในวันพุธ (2 ส.ค.) หลังฟิทช์ เรทติ้งส์ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ ซึ่งข่าวดังกล่าวสร้างความกังวลให้กับนักลงทุน และกดดันปัจจัยบวกจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบในวันพุธ (2 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังมีรายงานว่าตัวเลขจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯพุ่งขึ้นสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์

หุ้นเคาะไป คุยไป...OR

- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี 67 เท่ากับ 14,667 ล้านบาท (+41%YoY) และ 17,466 ล้านบาท (+19.1% YoY) โดยเรามองว่า OR จะได้รับประโยชน์จากกิจกรรมการเดินทางที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งจากพฤติกรรมของประชาชนปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติและปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณขายน้ำมันเร่งตัวกลับสู่ระดับค่าเฉลี่ยก่อนช่วงโรคระบาด ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ทยอยปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน จะส่งผลให้ความจำเป็นต่อการตรึงราคาน้ำมันนั้นอยู่สูง และจะส่งผลให้ธุรกิจกลุ่ม Mobility OR มีค่าการตลาดน้ำมันที่ดีขึ้นได้ นอกจากนี้ จำนวนปี 1Q66 เพิ่มขึ้น 3.8%YoY มาอยู่ที่ 2,169 สาขา ขณะที่ ธุรกิจกลุ่ม Lifestyle ที่ได้มีการขยายจุดเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย 1Q66 มีสาขาร้านเครื่องดื่มและอาหารในเครือรวมกันอยู่ที่ 4,170 จุด เพิ่มขึ้นราว 7%YoY
- แนวโน้ม 2Q66F ประมาณการกำไรสุทธิจาก Bloomberg เท่ากับ 2.7 พันล้านบาท (-16%QoQ, -59%YoY) คาดว่าเป็นจุดต่ำสุดของปี (ประกาศงบ 9 ส.ค.) ตามปริมาณการขายที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และค่าการตลาดที่ประเมินว่าชะลอตัว ด้านธุรกิจกลุ่ม Lifestyle ดีขึ้นตามยอดขายกาแฟ คาเฟ่ อเมซอนที่เพิ่ม และการควบคุมค่าใช้จ่าย ส่งผลให้ภาพรวม EBITDA margin ยังทรงตัวที่ 2.6%
- เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 28.25 บาท อิง PE 23 เท่า (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย SD-0.5 ย้อนหลัง 1 ปี) EPS ปี 2566 เท่ากับ 1.22 บาท เราคาดว่าผลประกอบการของ OR พันตัวต่อเนื่องและพันตัวแรงในไตรมาสสุดท้ายที่เป็นฤดูท่องเที่ยว

